

# 中国国际收支“双顺差”研究与思索

陈晔(厦门大学经济学院金融系三年级)

**摘要:**中国国际收支已经多年处于经常账户和资本账户的“双顺差”下,这是由我国对内对外的经济和国际贸易政策所决定的。“双顺差”在给我们带来了源源不断的外汇的同时也给我国的经济增长带来压力,反映出当前我国经济政策改革调整的必要性,产业结构调整 and 解决民生问题的迫切性。

**Abstract:**The balance of payment of China has been on surplus for several years under the item of current account and capital account, which are on account of Chinese internal and external economic and international trade policies. Although the “double surplus” has brought China a large sum of foreign currency, it also adds burden to the economy development. It's necessary to reform our economic policies, industrial structure and resolve people's livelihood.

**关键词:**国际收支 外汇储备 双顺差 经济增长方式转变

**Key words:** balance of payment foreign exchange reserves double intensive transform of economy development

【中图分类号】F20【文献标识码】A【文章编号】1004-7069(2010)-06-0064-03

## 引言

从 1990 年~2008 年 19 年来,只有在 1993 年,我国国际收支经常项目活动呈现逆差状态,只在 1998 年,我国国际收支资本项目活动呈逆差状态,其余年份,我国国际收支的经常项目和资本和金融项目账下始终处于顺差状态,而且顺差在 2003 年后(2 双顺差问题研究)开始大量增长,经过数据研究可以发现,经常账户的货物差额和资本账户的外国直接投资是造成我国国际收支持续双顺差的主要原因。而这与我国一直奉行的出口鼓励政策和吸引外国直接投资的政策是有相当联系的。巨额的国际收支顺差使我国外汇储备激增,但在缺少良好的外汇运作与使用机制下,“双顺差”加大了中国经济增长的压力,人民币升值压力问题,折射出中国经济增长方式和结构的不协调,在对外开放三十年后,中国应该认真思考如何转变经济增长方式,真正做到可持续发展的科学发展。

### 一.中国国际收支现状

这里主要通过分析国际收支平衡表下经常项目和资本与金融项目的国际收支情况。

#### 1.经常账户

经常账户的收支状况是一国进出口状况的综合反应。中国的国际收支表下经常账户分为货物、服务、收益和经常转移。

##### (1)货物

中国经常账户项下货物的进出口数额贷方和借方差额自 1993 年以来一直为顺差。而且货物项目下的顺差增长幅度和经常项目的增长幅度是大致相当的。它充分反映了我国出口导向型的经济发展战略,以及对国际贸易的依赖。但正也恰恰反应了我国经济发展中的“畸形”:一个世界制造业,特别是低端制造业的加工厂,而不是高端研发的基地。

##### (2)服务

经常账户的服务项下主要包括运输、旅游以及在国际贸易中地位越来越重要的其他项目(如通讯、金融、计算机服务、专有权征用和特许以及其他商业服务)。除少数年份以外,我国在服务方面一直是逆差(除了旅游服务),尤其是从 1995 年起持续逆差且逐年增大。但作为我国经常项目国际收支中的次大项目,该项目的逆差体现出我国在服务方面是净进口国,我国的产业结构及其不对称:重第一二产业,轻第三产业。

## (3)收益

收益项下大部分年头表现为逆差,且逆差额增加巨大,1993 年逆差 12.84 亿美元,2001 年达到 192 亿美元,随后逐渐减少,从 2005 年开始收益项下转为顺差。

综上所述,经常账户下部分服务和收益逆差不足以影响货物项目巨额顺差,而货物项下的顺差与服务项目下的金融、计算机服务等项目的逆差是足以令我们深思的。

## 2.资本和金融项目

作为对资产所有权在国际间流动行为进行记录的账户,资本与金融账户反应了国际资金与国内资金的流动,特别是在国际资本大行其道的情况下,认真研究我国资本与金融账户的国际收支情况就更可以反应我国资本流动的情况。

### (1)资本账户

我国 2005 年之前一直处于逆差状态,但是总的逆差额很小,一直低于 1 亿美元。

### (2)金融账户

首先是直接投资,这一项目的巨额顺差来源于我国吸引外商直接投资政策的实行。1/4 世纪以来,在我国不断坚持对外开放的情况下,我国已于 2002~2003 年跃居吸引外商直接投资规模最大的国家。

而对应的“走出去”战略也不断激励国内企业加大对外的投资力度,但是由于我国企业对外或字节投资的规模远远小于外商在华直接投资的规模,在国际收支直接投资项目下,我国一直出于顺差的状态。截止到 2008 年,我国直接投资项目顺差 943 亿美元。

其次是证券投资项目。1998~2002 年 5 年来,证券投资项下,我国一直处于逆差状态,但自 2003 年开始,此项目差额由逆转顺,顺差达 114 亿美元,截止到 2008 年该项目顺差达到 427 亿美元。

主要是由于自 2003 年开始我国金融机构改变了近年来不断增持境外证券的做法,纷纷将资金调回国内,满足国内日益增长的外汇贷款需求。这一转变使得我国在直接投资项目下的逆差状态转变为顺差,尽管我国金融机构及企业在外汇储备高增长的背景下又开始增大对外国证券的投资,但是由于汇率因素,尤其是美元对于人民币的贬值,使得我国金融机构和企业不断地将资金调回

国内,举借外债的规模也在随水。

这些都导致我国的证券投资处于顺差状态。

3.综合考虑经常项目和资本项目,在这两个项目的巨额连年顺差下,中国外汇储备不断激增,2006年首次突破万亿美元,达到10663亿美元,2007年外汇储备达到15282亿美元,2008年达到19460亿美元。这给中国经济发展带来巨大压力。

## 二.中国国际收支现状的问题

从上述的简单分析可以看出,改革开放三十年,中国国民经济快速发展,国际收支交易规模快速增长,1990年以来国际收支持续保持“双顺差”(除1992、1993、1998年外),外汇储备不断增加。其实这是国家宏观经济调控的产物也是我国国民经济内外均衡目标实现的产物,大量的外汇储备极大增强了国人的信心,国家在拥有了大量外汇储备后,在各方建议和督促下建立了中投等国有大型投资公司来运用外汇储备投资,实现外汇储备的保值增值。可是结果却不尽如人意,除开国际投资环境和国际资本运作的原因外,我们更应该看到在国际收支多年双顺差,且顺差数目不断增多,增幅与国际经济环境挂钩加深的外在表现下多蕴藏的中国经济结构与发展方式的深层次问题。

### 1.经常项目下的贸易项巨额顺差

#### (1)顺差原因

其实在上文中已经简要提及,由于我国外向型的发展战略,鼓励出口政策等造成了今日我国贸易项目的巨额顺差,但是更深层次的原因,即我国现在经济增长方式依然停留在上个世纪80年代定下来的“走出去”战略上,继续对出口商给与出口补贴等,再加上各地政府早已从粗放型的增长方式中尝足了甜头,很难一时将经济的增长方式转为集约型或者资金密集型,依靠廉价的劳动力来赢得国外市场依然是当前我国出口产业的主力军。这就使得我国的出口贸易项目的增长供给刚性大,无法在短期内调整过来。另一方面由于我国的经济已经十分依赖出口,一旦国际经济环境发生变化,我国的出口情况就会受到影响,进而影响到我国的国际收支情况,使得贸易项目的收支弹性很大。这些都给我国保证内部均衡,实现经济稳定增长目标的实现带来困难。

#### (2)益处

贸易项目的顺差其实很大程度上反应了我国在出口项目在国际上的竞争优势,说明我国在一定时期内持有的外国资产的增加。因此,双顺差可以体现出我国国际经济竞争力增强、对外经济联系开放程度扩大和国际经济地位提高等良好势头,是国内经济持续快速健康发展的直接反映。积累的外汇储备有助于我国发展经济所需的资金,为保证我国实现每年的经济增长目标做出贡献。同时相当一部分的出口行业由于来自民营经济,这给缓解就业问题提供了很大的贡献。

#### (3)弊端

其实从以上分析已经显而易见我国当前贸易项目的连年顺差凸显了我国外部经济失衡的现状。贸易出口中一大部分来自加工贸易,且以外商投资企业为主。这里存在的主要问题是,这部分加工贸易的商品往往技术含量低,缺乏自主品牌和核心技术,附加值低,消耗国内较多的资源,甚至带来环境的污染,而我们在生产中获得的利润是低廉的。按照郎咸平教授的说法,我国的出口加工制造业一直处在产业链的上游,即“六加一”里的“一”,而赚钱的只有“六”,我国的制造业只处在“一”,且始终处在“一”这一几乎无利润

可产生的知道产业链的上游,也就是说我们的工人辛辛苦苦工作12个小时,赚到的却只是利润链上最微小的部分。正是处于生产链的低端,中国又有大量的劳动力供给,因此工资水平持续低迷,使中国人民在经济的高增长中分享的收益偏低。这些都可能加剧国内的社会矛盾,不利于经济稳定健康发展。

其次,即使近年来我国注意发展深加工以及高附加值产品的出口,但是这样的转变却给我国带来了对于煤炭、石油、黄金等资源的需求大增,但由于大宗商品的定价权掌握在发达国家手里,我国在大宗商品交易方面始终处在被动的地位。同时,大量使用化石燃料也加剧了我国的环境污染,带来次生灾害等。

### 2.经常账户下的服务项逆差

#### (1)逆差原因

在经常账户下的服务逆差是值得我们关注的,这与贸易的连年巨额顺差形成鲜明对比,尽管服务账户下的逆差不足以影响到整个经常账户的顺差,但是是一个有形的出口,一个无形的进口,反应了我国依然呈现出发展中国家的产业特色:第一和第二产业的比重在国民经济中比重占的大,而第三产业却无法分到经济发展的很多羹,特别是高端的服务项目,大量依靠进口,这固然与我国传统的发展方式有关,但是最根本的原因还在于产业结构的不均衡,虽然国家不断呼吁要加大第三产业的发展,而我国的服务业也的确经历着高速的发展,但是转型是缓慢而痛苦的。要成功转型需要的不仅仅是决心,更要有实际行动,可惜政府在保增长的宏观目标下暂时搁置了高端服务业如金融服务、咨询业务的发展,这继续延续了我国不健康的产业机构。

#### (2)益处

其实说起益处,对于我国这样的发展中国家,尤其是高端服务业还处在起步阶段不够成熟的国家,不断引进先进的高服务技术,如全球服务贸易量较大的金融、保险、咨询、计算机信息服务、广告宣传等技术密集和知识密集型的高附加值服务行业,是有助于学习借鉴国外既有的经验和技术的,帮助我国尚在起步业的金融、IT产业能尽快和国际接轨,在两次科技革命落后的历史下,我们必须帮助我国的第三产业赶上这次的技术发展浪潮,在“引进来”的战略下,帮助我国的新兴高端服务业尽快起步。

#### (3)弊端

根据可获得统计数据,经常账户服务项目的逆差在2009年上半年已达到167.4亿美元。尽管我国在不断地加大对金融、计算机技术等服务业技术发展的支持,但是引进来的同时我们不能忽略我国国家安全的防护。诸如金融、计算机这样的技术的引进是可能造成国家重要信息的泄露。这只是其一,我们更应该看到发达资本主义国家是不愿意让中国真正掌握核心技术的,我们一味引进的所谓先进技术很可能只是人家淘汰不用的。这样我国在第三次科技浪潮中依然是被人牵着鼻子走,无法掌握发展的主动权。中国当前只能称得上贸易大国,离真正的贸易强国,科技强国是还有很远的距离的。

### 3.资本和金融账户下的直接投资巨额顺差

#### (1)顺差原因与益处

显而易见地,我国长期执行的招商引资政策是导致我国资本和金融账户下直接投资巨额顺差的直接原因。吸引外商直接投资和引进国外先进技术一样是希望借用国外已有经验以及资本来加快我国经济的发展,同时缓解我国在经济高速发展状况下所需资

金不充裕的现状。

#### (2)弊端

与美国的资本与金融账户相比,同样是顺差,但是美国的顺差来源于间接投资,而中国却是直接投资,外商的在华直接投资导致中国每年有大量的资源,人力,资金和市场被占据,可是在这些资源被市场占用后,我国背负的却是对于外商的负债,这是外国对于中国资源的隐性掠夺,和货物贸易一样,引进的外资重点是在中低端产业上,真正的高端产业却甚少让中国涉足。

同时由于我国给予外商直接投资以优惠,这对于国内的企业,尤其是民营企业造成了“挤出”效应,这种政策上缺乏扶持力度的不公平的待遇间接导致了占我国经济 70%的民营企业整体效益不佳,缺乏竞争力。这些都不助于我国经济的独立,产业结构整合和经济的转型升级。

#### 4.经常账户贸易项下巨额顺差的其他问题

贸易的巨额顺差还折射出我国高度依赖出口的背景,经济发展的三驾马车,消费投资和净出口中,在 2006 年,我国的对外贸易依存度就以超过 60%,可是在发达国家,经济的增长却是靠消费,消费占 GDP 的百分比至少是 60%,正好和中国相反,可见我国在国际收支中巨额贸易顺差反应了:

A. 我国不断扩张的巨额外汇储备给我国带来了巨大的汇率风险,特别在当前贸易摩擦加剧的情况下,人民币升值的压力极有可能使我国的外汇储备资产缩水;

B.在国际经济衰退,尤其是美国作为我国最大的出口市场的衰弱,我国的经济受到的牵连是巨大的,尽管不像一些发达国家一样出现负增长,但是受牵连度已经引起我们的警惕。消费不振,一再的呼唤振兴内需可是依旧无法填补出口下滑所引起的经济减速。这就是我国过度依赖出口所带来的弊病,再与国内的社会体制,即医保、教育、房地产这三座压在百姓身上的三座大山一起,短时间内,也就是这 3~5 年,是无法改变我国依赖出口的外向型经济。这是一个当务之急,若不及时下狠心,下决心转变经济增长方式,我国的发展就不是可持续的。

#### 三.建言中国经济增长方式——从国际收支角度

从以上分析可以看出“双顺差”的局面对于中国的弊大于利,且其背后隐藏的问题若不引起有关部门的注意并且得到及时解决会极大地影响中国今后的发展,即使我们的 GDP 数据再好,即使国际收支双顺差给我国带来巨额的外汇储备供我国使用,但是这些都只是暂时的,国内消费跟不上,民营经济得不到扶持和发展,低端产业链继续蚕食中国劳动力以及资源,这些问题积聚起来,一旦爆发会给我国经济带来不可预料的冲击,其威力甚于金融危机。因此我在此提出以下建议:

##### 1.尽快降低出口依赖度,减少巨额贸易顺差

根据海关总署 2010 年 4 月 10 日发布的今年一季度我国外贸进出口情况,据海关统计,1 至 3 月,我国进出口总值 6178.5 亿美元,比去年同期(下同)增长 44.1%。其中出口 3161.7 亿美元,增长 28.7%;进口 3016.8 亿美元,增长 64.6%;贸易顺差为 144.9 亿美元,减少 76.7%。海关统计显示,今年 3 月份,我国进出口总值为 2314.6 亿美元,增长 42.8%。其中出口 1121.1 亿美元,增长 24.3%;进口 1193.5 亿美元,增长 66%。当月贸易逆差为 72.4 亿美元。这两个数据尽管显示出我国已经开始着手转型,逐渐降低出口依赖度,但是我们不能忽略这是由于世界经济大环境下的衰退造成的,我

国主要出口国家订单减少再加上国家在 2008 年以来一直鼓励如商务部长带团去欧洲等我国重要贸易伙伴国家或地区进行采购,才造成的我国今日逐渐“好转”的巨额贸易逆差,但是以上都是治标不治本的。

我国应该尽快加大产业结构的转型和升级,对于劳动密集型产品应该淘汰落后产能以及过度粗放增长的企业,有条件地保留一部分已有知名度且技术水平有上升发展空间的著名企业;将中东西部三块地域发展结合起来,调整发展步伐,东部帮助扶持中西部,以尽快实现产业结构升级换代。

##### 2.加快发展第三产业步伐,增强我国高端服务业实力

鉴于我国在服务项下的逆差,与贸易项下的顺差形成的鲜明对比,我国应该不遗余力地加快技术创新,增强自主品牌创造,不能空喊口号而不采取行动,对于已经引进来这么多年的技术,我们学以致用;鼓励我国的保险、金融、计算机服务等先向邻近国家或者友好邦交的较落后国家出口;加大对于知识产权的重视与监管,在专利权特许以及其他方面要在法律上予以完善,鼓励企业在研发上下功夫,并且对于此类专有权的出口给予大力支持。

3.降低双顺差,减少贸易摩擦应促进内需,将过剩产能在国内释放

众所周知,我国的消费占 GDP 的百分比只有 30%左右,而发达国家的指标均为 70%左右,这与国家大力支持投资于净出口这两项密切相关,更与我国在对内的民生政策的欠缺关注力度有关。

我国多年的“双顺差”给我国带来了巨额的贸易储备,这些是可以为我国的经济发展做出贡献的。但是我们却看不到国富后的民强,却是国富民穷。追本溯源,则是由于我国长期未解决的教育、医疗与住房等基本问题,导致我国的高储蓄率,但却未得利与高储蓄率,反而是在出口的同时将我国居民的资本输出国外。

鉴于此,我国应加大民生的支持力度:在房地产方面,应该尽早解决房价过高的问题,让百姓“有所居”,将百姓的消费资金从房地产市场释放出来,增强购买力;在医疗卫生方面,继续加大农村医疗保险和城镇医疗保险的覆盖面,稳步提高最低医保金,解决百姓看病难的问题;在教育方面,应该注意高等教育的不合理收费,思考教育产业化至今所带来的越来越多学生上不起学的问题。

通过增强百姓的消费能力,一方面可以扩大进口需求,增加我国的进口需求的可持续性;另一方面,可以提高我国对于出口业的依赖,进而使我国的生产结构得到优化。

#### 参考文献:

- [1]. 黄晓东 2008,《中国外汇储备增长问题研究》西南财经大学出版社
- [2]. 郎咸平 2009《金融超限战》东方出版社
- [3]. 王潼 2004《中国国际收支》中国经济出版社
- [4]. 殷琳 《中国国际收支双顺差问题研究》《科技经济市场》2009 年 4 月号
- [5]. 张杨《从国际收支角度解析中国经济发展方式转变的必要性》《理论导刊》2009(1)
- [6]. 朱孟楠 2006《国际金融学》厦门大学出版社